

## SEGUNDA SECCIÓN

### ASPECTOS ECONÓMICOS:

#### INFORME ECONÓMICO 2013

*La economía peruana durante el año 2013 experimentó un crecimiento de 5,8 por ciento, tasa ligeramente inferior a la registrada en 2012 (6,0 por ciento). El menor ritmo de crecimiento reflejó en gran medida el menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, la economía mundial creció 3,0% en el 2013, ligeramente inferior al 2012 (3,2%). En línea con el menor crecimiento mundial, los términos de intercambio se contrajeron por segundo año consecutivo, registrando una caída de 4,7%, ante los menores precios de exportación (-5,5 %) en relación a los precios de importación (-0,8%).*

*El crecimiento del año 2013 fue sustentado por el incremento de la demanda interna (7,0%). El impulso de la demanda interna se vio contrarrestada por la caída de las exportaciones y la desaceleración, tanto del consumo (5,4 por ciento) como de la inversión privada (6,4 por ciento) en un contexto de deterioro de expectativas que se manifestó durante casi los tres primeros trimestres del año.*

*La producción per cápita alcanzó en el 2013 un nuevo máximo histórico. Medido en dólares corrientes, el PBI por habitante llegó a US\$ 6 639 en 2013, superando en 149% al nivel del 2005, y superando el triple del nivel del año 2003.*

Cuadro N° 01

INDICADORES ECONÓMICOS		
CONCEPTO	2012	2013
PBI (Mill. S/. 2007)	431,273	456,382
PBI (Mill. S./.)	508,211	546,760
PBI (Var.% real)	6.0	5.8
Demanda Interna (Var.% real)	8.0	7.0
Consumo Privado (Var.% real)	6.1	5.4
Inversión Bruta Interna (Var.% real)	12.3	10.5
Exportaciones (Var.% real)	3.7	-0.9
Resultado Económico del SPNF (%PBI)	2.3	0.9
Ingresos corrientes del Gobierno General (%PBI)	22.4	22.1
Gastos no financieros del Gobierno General (%PBI)	19.3	20.5
Balanza Comercial (Mill. US\$)	5,232	-40
Balanza en Cuenta Corriente (Mill. US\$)	-6,281	-9,126
Reservas Internacionales Netas (Mill. US\$)	63,991	65,663
Inflación (Fin de periodo anual)	2.6	2.9
Tipo de cambio promedio bancario (S/. por US\$)	2.64	2.70
Liquidez total del Sistema Bancario (Saldos en Mill. S./.)	187,172	218,092
Emisión Primaria (Saldos en Mill. S./.)	52,735	51,937
TAM N (%Prom. Anual)	19.1	15.9
TAM EX (%Prom. Anual)	8.2	8.0
Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (Dic.1991=100)	20,629	15,754

FUENTE: INEI, BCRP, MEF.

*La inflación acumulada anual de Lima Metropolitana se ubicó en 2,9% en diciembre 2013, encontrándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1% - 3%) por segundo año consecutivo. La inflación total y la inflación de alimentos, fueron una de las más bajas en comparación al resto de países de la región. Sin embargo, la inflación subyacente (que descuenta los componentes de*

mayor volatilidad) registró 3,7% anual en diciembre, ubicándose por encima de la meta superior por más de dos años.

En el frente **externo**, en el año 2013, la balanza comercial registró un déficit de US\$ 40 millones; inferior en relación al superávit de US\$ 5 232 millones del 2012. Este resultado estuvo explicado por la caída de 9,0% (-5,5% en precios y -3,8% en volumen) de las exportaciones en relación al avance de 2,6% (-0,8% en precios y +3,5% en volumen) de las importaciones en el mismo periodo. Por su parte, en el 2013 el déficit en cuenta corriente se ubicó en -4,5% del PBI, como reflejo, principalmente, de una caída mayor a la esperada en el precio de las materias primas que exportamos. Este déficit en cuenta corriente se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 5,6% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles de US\$ 9 298 millones (4,6% del PBI).

Las **operaciones del Sector Público no Financiero** registraron un superávit fiscal de 0,9 por ciento del PBI, en línea establecida con las reglas macrofiscales para este año que establece que el resultado fiscal no debe ser deficitario. El resultado alcanzado se dio en un contexto en el que la actividad económica moderó su crecimiento respecto al año previo y en el que los menores precios de los minerales de exportación impactaron en la recaudación tributaria

## **SECTOR REAL**

A **nivel sectorial**, el menor crecimiento del PBI registrado en el 2013 se explica principalmente por la desaceleración en los sectores construcción, servicios y agropecuario. Se debe resaltar el crecimiento del sector pesca, minería y manufactura, quienes tuvieron tasa de crecimiento en el 2013 superiores a los registrados el año anterior.

**Cuadro N° 02**

**PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES**  
(Variación Porcentual Real Anual)

	2010	2011	2012	2013
Agropecuario	4.3	4.1	5.9	1.4
Pesca	-19.6	52.9	-32.2	18.1
Minería e hidrocarburos	1.3	0.6	2.8	4.9
Manufactura	10.8	8.6	1.5	5.7
Electricidad y Agua	8.1	7.6	5.8	5.5
Construcción	17.8	3.6	15.8	8.9
Comercio	12.5	8.9	7.2	5.9
Otros servicios	7.7	7.3	7.4	6.4
<b>VALOR AGREGADO BRUTO TOTAL</b>	<b>8.0</b>	<b>6.5</b>	<b>5.9</b>	<b>5.9</b>
Impuestos y derechos de importación	13.5	5.7	6.9	4.8
<b>PBI</b>	<b>8.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>

Fuente: INEI, BCRP.

### **A. SECTORES PRIMARIOS**

#### **A.1 SECTOR AGROPECUARIO**

El **sector agropecuario** creció 1,4%, impulsado por el subsector pecuario que creció 2,5% ante un débil desempeño del subsector agrícola que sólo creció 1,0%. El resultado del subsector pecuario se explica por el crecimiento de la producción de huevo, ave, porcino y en menor medida de bovino; por su parte, el subsector agrícola se vio afectado por la menor producción de café (-19,7%, por efecto de la roya

amarilla), algodón rama (-25,7%, por menores áreas cosechadas), el nulo crecimiento del arroz cáscara (-0,3%), entre otros.

Según el destino de la producción, se registró un menor crecimiento (2013 respecto a 2012) tanto de los productos orientados al mercado externo como al mercado interno. Mientras los productos orientados al mercado externo disminuyeron con respecto al año anterior, reflejo en gran medida de la caída de la producción del café, los productos orientados al mercado doméstico mostraron una fuerte desaceleración, en particular, la papa, el arroz y la cebolla.

#### A.2 SECTOR PESCA

El **sector pesquero**, creció 18,1% impulsado fuertemente por el crecimiento tanto del desembarque para consumo humano indirecto (CHI), que creció 27,2%, como para consumo humano directo (CHD), que creció 18,9%. El crecimiento del CHI se debió al mayor desembarque de anchoveta durante el año 2013; mientras que el CHD creció por el mayor desembarque de especies para congelado (28,3%) y fresco (12,9%).

La extracción total de anchoveta registró un crecimiento de 27,1 por ciento, debido a la mayor autorización del Límite Máximo Total de Captura Permisible. De este total el volumen de extracción asociado al consumo industrial ascendió a 4,7 millones de TM y significó un incremento 27,2 por ciento, lo cual se tradujo en una contribución positiva de 12,2 por ciento a la evolución del sector, es decir, casi la totalidad de la expansión de la pesca se debe a la mayor captura de anchoveta. En contraste, la pota destinada al rubro de congelado fue una de las especies con una mayor contribución negativa (1,0 por ciento) durante el año, alcanzando un volumen de 380,5 miles de TM.

#### A.3 MINERÍA E HIDROCARBUROS

**Minería e hidrocarburos**, creció 4,9% como resultado de la expansión de la minería metálica en 4,2% y de hidrocarburos en 7,2%. El crecimiento de la minería metálica, se explicó por la mayor producción de cobre debido al aumento de producción de Antapaccay; de zinc ante mayor producción de Milpo luego de la expansión de su planta de beneficio; y de plata ante el incremento de producción de Antamina y Buenaventura. Por su parte, la producción de hierro fue prácticamente nula debido a las dos huelgas que tuvo que enfrentar; la producción de oro cayó por la menor producción de Yanacocha, Barrick y Buenaventura. Finalmente, la expansión del sector hidrocarburos se explicó por el fuerte crecimiento de la producción de LGN (20,9%) y el crecimiento moderado de gas natural (2,7%) contrarrestada por la caída en la producción de petróleo (-5,9%).

### B. SECTORES NO PRIMARIOS

#### B.1 SECTOR CONSTRUCCIÓN

El **sector construcción** creció 8,9%, impulsado por la inversión en obras de infraestructura pública y privada, destacando las obras del tramo 2 de la línea 1 del Metro de Lima, Vía Parque Rímac, el proyecto minero Las Bambas en Apurímac, y obras en centros comerciales (Centro Comercial Salaverry en Jesús María y Megaplaza Norte segunda etapa en Independencia). Destacan también obras de construcción del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera

## B.2 SECTOR MANUFACTURA

*El sector manufacturero creció 5,7%, mostrando una aceleración respecto al año previo. Esta evolución refleja la expansión observada en los procesadores de recursos primarios, parcialmente compensado por un menor crecimiento de la manufactura no primaria. El menor dinamismo de la manufactura no primaria está en línea con la desaceleración de la demanda interna durante el año 2013.*

*El crecimiento del sector manufacturero se sustentó principalmente por el crecimiento de la manufactura primaria (9,8%), mientras que la manufactura no primaria avanzó 4,4%. La manufactura primaria, se vio favorecida por la mayor producción del rubro procesamiento y conservación de pescados, crustáceos y moluscos (13,3%), productos de metales preciosos y metales no ferrosos (12,9%) y elaboración de azúcar (6,1%). Por su parte, el crecimiento de la manufactura no primaria, se explica por el desempeño favorable de los productos metálicos, maquinaria y equipo (8,7%), rubros productos químicos, caucho y plásticos (7,7%), rubros asociados a la construcción (7,1%) y el rubro de alimentos y bebidas (2,2%). Sin embargo el rubro textil y confecciones registró una contracción (-3,1%), por los menores envíos a Venezuela (-40,8%).*

## B.3 SECTOR SERVICIOS Y COMERCIO

*El sector comercio creció 5,9%, liderado por el comercio minorista en un contexto de dinamismo del consumo privado y mayor penetración del comercio retail. El rubro mayorista se vio beneficiado por las mayores compras de maquinaria y materiales de construcción. Por su parte, las ventas de vehículos nuevos superaron las 201 mil unidades, y crecieron 5,5%.*

*Finalmente, el sector servicios creció 6,4%, gracias a la expansión del segmento financiero (10,5%), telecomunicaciones y otros servicios de información (8,3%), transporte, almacenamiento, correo y mensajería (6,6%) y servicios prestados a empresas (6,1%). Los servicios financieros fueron favorecidos por la fortaleza de la demanda interna, lo cual se reflejó en el incremento de los créditos a empresas, créditos de consumo e hipotecarios, así como por el aumento de los depósitos. En telecomunicaciones y otros servicios de información destacaron el servicio de internet, televisión, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática. El rubro transporte, almacenamiento, correo y mensajería, se sustenta en los mayores servicios de transporte de carga y pasajeros por carretera, y del incremento de los servicios de mensajería y correo. Mientras que en el rubro servicios prestados a empresas, destacaron la actividad inmobiliaria y el alquiler de maquinaria y equipo vinculados al sector construcción y minería*

### **I. DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**

*En el 2013, el Perú creció 5,8%. Así, nuestro país se mantuvo como una de las economías de mayor dinamismo del mundo. El motor de crecimiento fue la demanda interna (7,0%), que compensó el menor crecimiento de nuestros socios comerciales que se expandieron 2,8% (3,1% en el 2012). De esta forma, la demanda privada<sup>1</sup> contribuyó con 5,7 puntos porcentuales al crecimiento del 2013.*

---

<sup>1</sup> Demanda privada Incluye inversión privada y consumo privado.

**EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO: 2003 – 2013**

**Cuadro N° 03**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Variación real porcentual anual</b>											
<b>1. Demanda Interna</b>											
a. Consumo privado	2.5	3.0	4.4	11.2	12.8	13.6	-3.3	14.9	7.7	8.0	7.0
b. Consumo público	2.5	3.4	3.7	6.2	8.6	8.9	2.8	8.7	6.0	6.1	5.4
c. Inversión bruta interna	3.9	4.1	9.1	7.6	4.3	5.4	13.0	5.6	4.8	8.1	6.7
Inversión bruta fija	1.6	0.6	4.3	34.6	31.3	30.1	-23.3	38.8	12.9	12.3	10.5
- Privada	2.8	4.6	12.1	18.3	21.3	24.6	-1.6	23.1	6.0	16.3	7.6
- Pública	2.9	5.7	12.5	18.5	22.2	23.9	-9.1	25.9	11.0	15.6	6.4
2. Exportaciones	2.3	-0.2	10.2	17.5	17.1	27.9	32.9	14.2	-11.2	19.1	12.5
<b>3. Producto Bruto Interno</b>	<b>8.4</b>	<b>11.0</b>	<b>13.8</b>	<b>1.5</b>	<b>4.3</b>	<b>7.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>6.9</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.9</b>
<b>4. Importaciones</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>6.3</b>	<b>7.5</b>	<b>8.5</b>	<b>9.1</b>	<b>1.0</b>	<b>8.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>
<b>Estructura del PBI (en porcentajes)</b>											
<b>1. Demanda Interna</b>											
100.0	96.6	94.0	90.6	92.9	99.7	96.0	96.9	95.9	98.5	100.9	
a. Consumo privado	71.7	69.1	66.6	61.0	60.2	61.9	63.7	61.1	60.0	61.0	61.4
b. Consumo público	11.7	11.4	11.7	11.1	10.5	10.3	11.5	10.6	10.2	10.8	11.2
c. Inversión bruta interna	16.7	16.0	15.6	18.6	22.3	27.5	20.9	25.2	25.7	26.7	28.3
Inversión bruta fija	16.8	16.7	17.6	18.3	20.3	23.9	23.3	25.1	24.0	25.8	26.6
- Privada	13.9	13.8	14.5	15.1	16.8	19.4	17.6	19.2	19.2	20.4	20.8
- Pública	3.0	2.9	3.1	3.2	3.5	4.5	5.7	5.9	4.8	5.4	5.8
Variación de existencias	-0.2	-0.8	-2.0	0.2	2.0	3.5	-2.5	0.1	1.8	0.9	1.6
2. Exportaciones	18.7	22.5	26.5	30.2	30.5	28.4	25.2	26.6	29.7	26.6	23.7
<b>3. Producto Bruto Interno</b>	<b>100.0</b>										
<b>4. Importaciones</b>	<b>18.7</b>	<b>19.1</b>	<b>20.5</b>	<b>20.8</b>	<b>23.4</b>	<b>28.1</b>	<b>21.2</b>	<b>23.5</b>	<b>25.6</b>	<b>25.1</b>	<b>24.6</b>

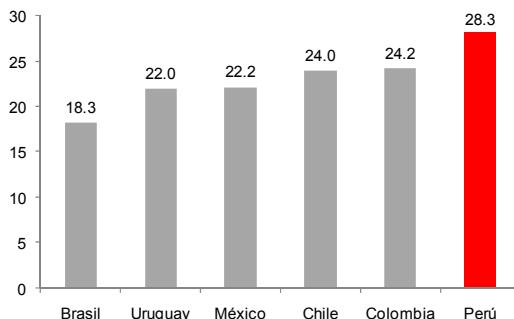
Fuente: BCRP.

Por su parte, la **inversión total** (privada más pública) como porcentaje del PBI alcanzó 28,3%, situándose por encima de sus pares de la región-LA6<sup>2</sup>. A pesar del menor dinamismo de la inversión privada que creció 6,4%, el impulso fiscal fue superior a lo esperado, en especial la inversión pública que alcanzó una expansión de 12,5% y sobrepasó los S/. 31 mil millones, lo que contribuirá a reducir las brechas de infraestructura e incrementar el acceso de servicios.

**Gráfico N° 01**

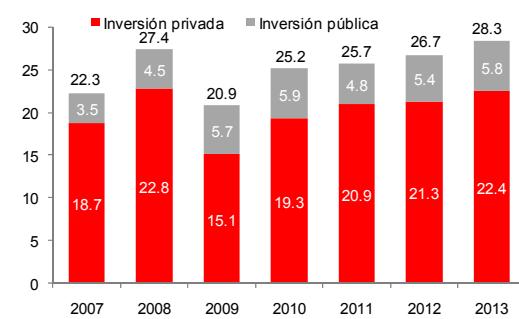
**Inversión Total 2013<sup>1/</sup>**

(% del PBI)



**Perú: Inversión Privada<sup>2/</sup> y Pública**

(% del PBI)



1/ Para Perú se considera las cifras oficiales del BCRP.

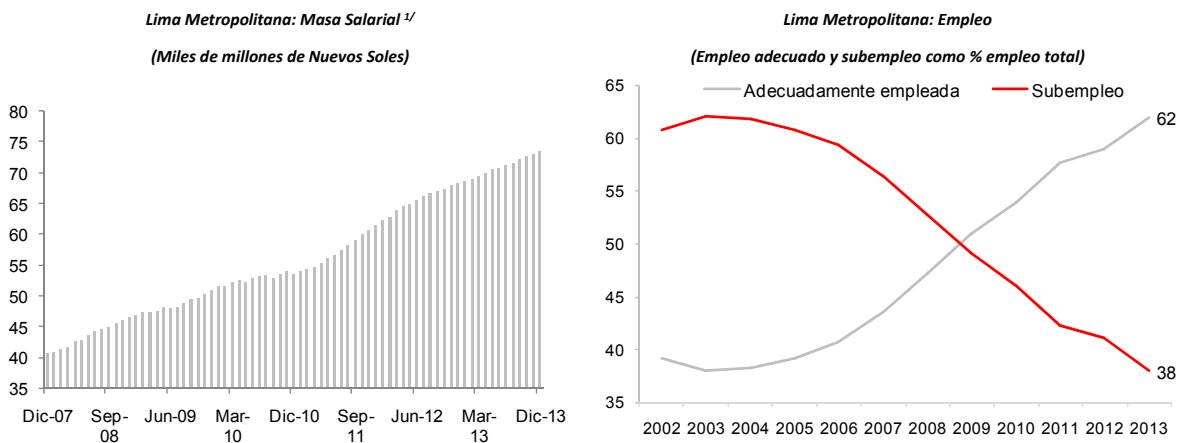
Fuente: BCRP, FMI – WEO abril 2014.

El crecimiento del **consumo privado** (5,4%) estuvo sustentado en el incremento de la clase media en base al mayor empleo adecuado, la caída del subempleo, el aumento en el ingreso familiar, y al margen que existe para incorporar nuevos consumidores especialmente en provincias. Cabe indicar que, el

<sup>2</sup> LA6: se refiere a los seis (6) países latinoamericanos que han adoptado un marco de meta de inflación explícito, y que han desarrollado más sus mercados de capitales. La lista incluye: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

crecimiento de la clase media ha generado cambios en los hábitos de consumo de la población en los últimos años moviéndose hacia un consumo más sofisticado y de mejor calidad.

Gráfico N° 02



1/ Masa Salarial: total de remuneraciones acumuladas de los trabajadores asalariados e independientes en su actividad principal (ingreso principal: monetario y en especie). Promedio móvil 12 meses.

Fuente: INEI.

El **consumo público** creció 6,7%, como consecuencia de las mayores compras de bienes y gastos en servicios, del Gobierno Nacional y los Gobiernos Regionales, que creció alrededor del 8%. Asimismo contribuyó a este resultado el incremento del gasto en remuneraciones, del Gobierno Nacional y los Gobiernos Regionales, que creció en torno al 6% en términos reales con relación al año 2012.

Por otro lado, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios** se contrajo -0,9% respecto al 2012. Durante el año se observó una débil evolución de las exportaciones por el menor envío de productos tradicionales, los cuales cayeron 4,4 por ciento, principalmente por café y oro, mientras que las no tradicionales disminuyeron en 1,5 por ciento, principalmente por menores exportaciones de productos textiles. Mientras que, el volumen de las **importaciones de bienes y servicios** creció 3,6% respecto al mismo periodo del 2012, reflejando la desaceleración principalmente de las importaciones de bienes de capital, en un contexto de desaceleración de la inversión privada. Así, las exportaciones netas restaron 1,3 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

### BRECHA AHORRO INVERSIÓN

En el 2013, junto con el crecimiento del PBI, se obtuvo una recuperación en la inversión interna y en menor medida en el ahorro nacional con respecto al 2012. Así, el primer componente pasó de 26,7% a 28,3% por ciento del PBI, en tanto que el ahorro pasó de 23,5% a 23,8% del PBI.

En este contexto también se observó una mayor necesidad de recurrir al ahorro externo para financiar la inversión, pues este pasó de un nivel de 3,3% del PBI en 2012 a 4,5% en 2013.

Cuadro N° 04

BRECHA AHORRO - INVERSIÓN  
(Porcentaje del PBI)

	2010	2011	2012	2013
<b>Ahorro interno</b>	<b>22.8</b>	<b>23.9</b>	<b>23.5</b>	<b>23.8</b>
Sector público	6.3	7.4	8.1	7.0
Sector privado	16.5	16.4	15.4	16.7
<b>Ahorro externo</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>3.3</b>	<b>4.5</b>
<b>Inversión</b>	<b>25.2</b>	<b>25.7</b>	<b>26.7</b>	<b>28.3</b>
Sector público	5.9	4.8	5.4	5.8
Sector privado <sup>1/</sup>	19.3	20.9	21.3	22.4

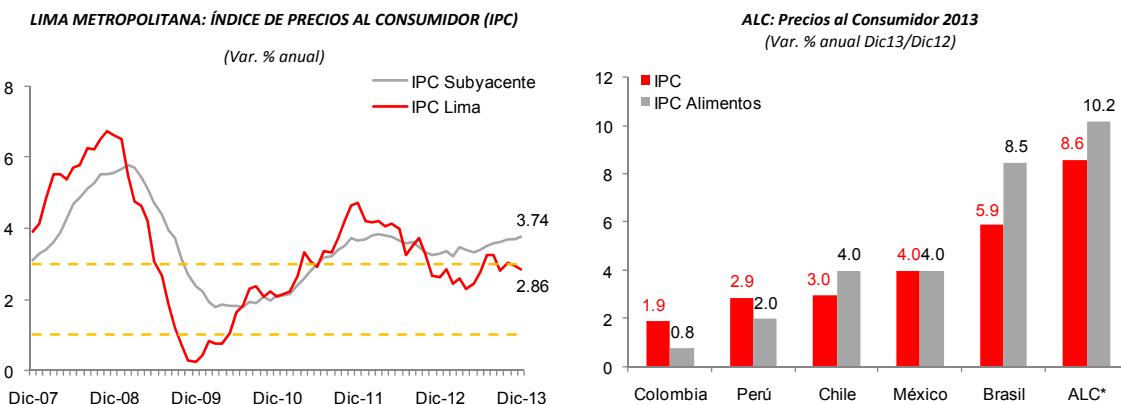
1/ Incluye variación de inventarios

Fuente: BCRP.

**III. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO**

La **inflación acumulada** anual de Lima Metropolitana se ubicó en 2,9% en diciembre 2013, encontrándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1% - 3%) por segundo año consecutivo. La inflación total y la inflación de alimentos, fueron una de las más bajas en comparación al resto de países de la región. Sin embargo, la inflación subyacente (que descuenta los componentes de mayor volatilidad) registró 3,7% anual en diciembre, ubicándose por encima de la meta superior por más de dos años.

Gráfico N° 03



ALC: Principales países de América Latina y el Caribe

Fuente: INEI, BCRP, CEPAL.

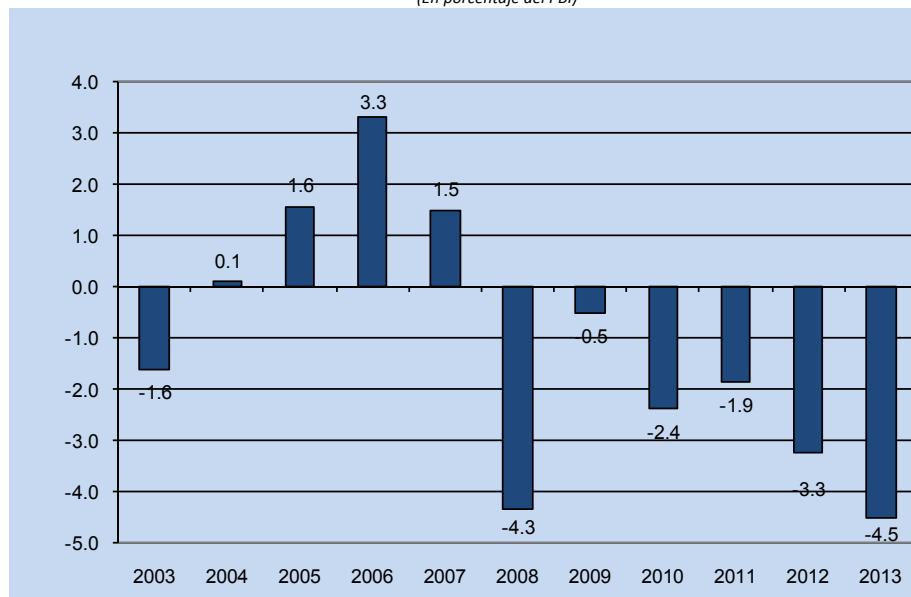
De otro lado, en el 2013, el **tipo de cambio promedio** fue de S/. 2,70 por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación nominal del nuevo sol de 2,4% respecto del promedio del 2012, como consecuencia de: (a) el efecto del anuncio del retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de EE.UU. sobre la recomposición de los portafolios y su impacto en los flujos de capitales y el tipo de cambio, y (b) los menores ingresos de moneda extranjera al país por la caída de los precios internacionales de nuestros metales de exportación. Cabe precisar que la depreciación de las monedas ha sido un fenómeno presente en el resto de la región: Argentina (20,2%), Brasil (10,5%), Colombia (4,1%) y Chile (1,9%). Frente a ello, para moderar la volatilidad del tipo de cambio, entre mayo y diciembre 2013, el BCRP emitió Certificados de Depósitos Reajustables por un monto de S/. 8 551 millones y ha vendido dólares por un valor de US\$ 5 205 millones.

#### IV. SECTOR EXTERNO

En el año 2013, el déficit de la **cuenta corriente de la balanza de pagos** aumentó de 3,3 por ciento del PBI en 2012 a 4,5 por ciento en 2013. Esta caída refleja la disminución de los términos de intercambio del Perú en 4,7 por ciento, en un contexto de caída de las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Asimismo, este resultado se explica por el crecimiento de la demanda interna.

Gráfico N° 04

SALDO EN LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS  
(En porcentaje del PBI)

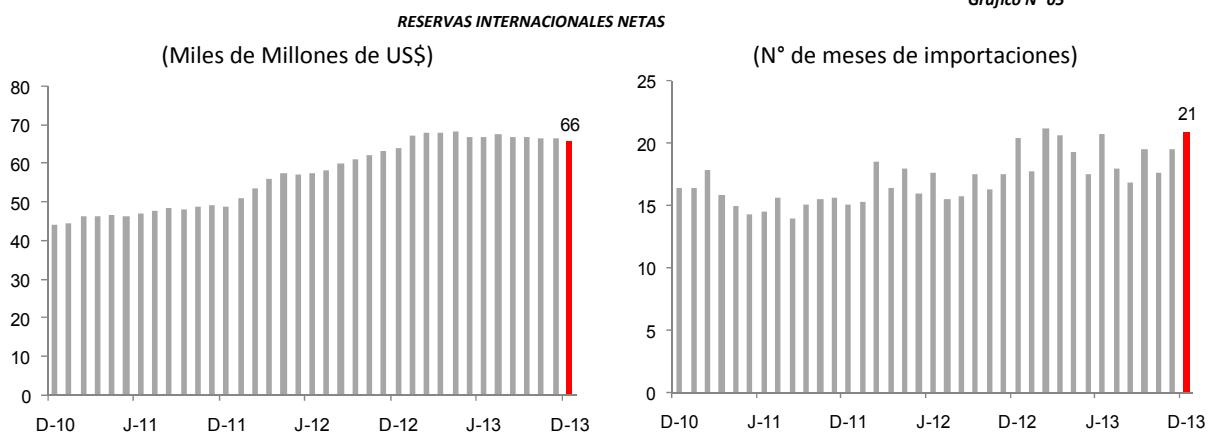


Fuente: BCRP.

#### A. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al cierre del 2013 las **Reservas Internacionales Netas (RIN)** alcanzaron los US\$ 66 mil millones (equivalente al 32% del PBI), monto superior en US\$ 1 661 millones al del año anterior. El aumento de las reservas internacionales permitió mantener indicadores de liquidez internacional adecuados. De este modo, las reservas internacionales netas a fines de 2013 equivalían a 21 meses de importaciones, 7,9 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,5 veces el saldo de la emisión primaria.

Gráfico N° 05



Fuente: BCRP.

## B. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

En 2013, el déficit en cuenta corriente se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 5,6% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles de US\$ 9 298 millones (4,6% del PBI).

Cuadro N° 05

BALANZA DE PAGOS  
(En Millones de US\$)

	2010	2011	2012	2013
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3,545</b>	<b>-3,177</b>	<b>-6,281</b>	<b>-9,126</b>
1. Balanza comercial	6,988	9,224	5,232	-40
a. Exportaciones FOB	35,803	46,376	46,367	42,177
b. Importaciones FOB	-28,815	-37,152	-41,135	-42,217
2. Servicios	-2,353	-2,244	-2,420	-1,801
a. Exportaciones	3,693	4,264	4,915	5,814
b. Importaciones	-6,046	-6,508	-7,335	-7,615
3. Renta de factores	-11,205	-13,357	-12,399	-10,631
a. Privado	-10,976	-12,821	-11,670	-9,773
b. Público	-230	-537	-729	-858
4. Transferencias corrientes	3,026	3,201	3,307	3,346
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>13,638</b>	<b>8,716</b>	<b>19,812</b>	<b>11,407</b>
1. Sector privado	11,467	9,271	15,792	14,881
2. Sector público	2,429	662	1,447	-1,350
3. Capitales de corto plazo	-258	-1,217	2,572	-2,125
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>1,079</b>	<b>-886</b>	<b>1,257</b>	<b>622</b>
<b>V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)</b>	<b>11,192</b>	<b>4,686</b>	<b>14,806</b>	<b>2,907</b>

Fuente: BCRP.

Por su parte, la cuenta financiera registró un flujo de US\$ 11 407 millones, equivalente a 5,6 por ciento del PBI, principalmente por las operaciones de largo plazo del sector privado (7,4 por ciento del PBI) cuyo flujo se sustenta en la colocación de bonos en mercados externos (por parte de empresas locales del sector financiero, de hidrocarburos y manufacturero), en la inversión directa extranjera (empresas de la

minería y de servicios no financieros) y en los préstamos de largo plazo (empresas de energía, de la minería y de hidrocarburos).

Cuadro N° 06

BALANZA DE PAGOS  
(En Porcentaje del PBI)

	2010	2011	2012	2013
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-2.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.5</b>
1. Balanza comercial	4.7	5.4	2.7	0.0
a. Exportaciones FOB	24.1	27.2	24.0	20.8
b. Importaciones FOB	-19.4	-21.8	-21.3	-20.9
2. Servicios	-1.6	-1.3	-1.3	-0.9
a. Exportaciones	2.5	2.5	2.5	2.9
b. Importaciones	-4.1	-3.8	-3.8	-3.8
3. Renta de factores	-7.5	-7.8	-6.4	-5.3
a. Privado	-7.4	-7.5	-6.0	-4.8
b. Público	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
4. Transferencias corrientes	2.0	1.9	1.7	1.7
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>9.2</b>	<b>5.1</b>	<b>10.3</b>	<b>5.6</b>
1. Sector privado	7.7	5.4	8.2	7.4
2. Sector público	1.6	0.4	0.8	-0.7
3. Capitales de corto plazo	-0.2	-0.7	1.3	-1.1
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>
<b>V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP</b> (V = I + II + III + IV)	<b>7.5</b>	<b>2.7</b>	<b>7.7</b>	<b>1.4</b>

Fuente: BCRP.

En el año 2013, la **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 40 millones; inferior en relación al superávit de US\$ 5 232 millones del 2012. Este resultado estuvo explicado por la caída de 9,0% (-5,5% en precios y -3,8% en volumen) de las exportaciones en relación al avance de 2,6% (-0,8% en precios y +3,5% en volumen) de las importaciones en el mismo periodo.

El déficit en el **comercio exterior de servicios** fue de US\$ 1 801 millones, inferior en US\$ 619 millones al de 2012. Los ingresos se incrementaron en US\$ 899 millones (18,3 por ciento) respecto al año anterior; observándose mayores ingresos por viajes, transportes y servicios de seguros y reaseguros. Por su parte, los egresos alcanzaron los US\$ 7 615 millones, aumentando en US\$ 280 millones (3,8 por ciento) debido al incremento en los gastos de viajes al exterior, servicios de pasajeros, pagos de primas al exterior y comunicaciones.

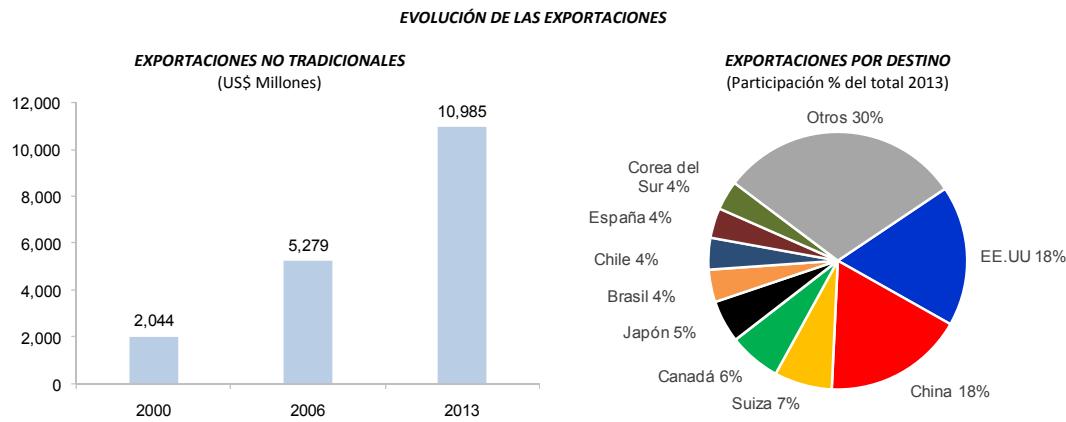
La **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 10 631 millones, menor en US\$ 1 768 millones al obtenido el año anterior debido principalmente a los menores egresos por utilidades de los sectores minería e hidrocarburos. Por su parte, los ingresos del sector privado ascendieron a US\$ 460 millones, monto que recoge los intereses por depósitos y el rendimiento de las inversiones del sector financiero y no financiero. El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 858 millones, monto mayor en US\$ 129 millones respecto al del año anterior debido a mayores egresos por los intereses de los bonos de la deuda pública externa.

Las **transferencias corrientes** ascendieron a US\$ 3 346 millones durante 2013, siendo su componente más importante las remesas hechas por los peruanos en el exterior (81 por ciento). Dichos ingresos alcanzaron los US\$ 2 707 millones, lo que equivale a una disminución de 2,9 por ciento respecto a 2012.

#### B.1. EXPORTACIONES

Las **exportaciones totales** alcanzaron los US\$ 42 177 millones en el 2013. La contracción de las exportaciones se explicó por la caída de los precios (-5,5%) y de los volúmenes exportados (-3,8%)<sup>3</sup>.

Gráfico N° 06



Fuente: BCRP, SUNAT.

Las **exportaciones tradicionales** cayeron -11,1% (-8,9% en precios y -2,4% en volumen) ante los menores envíos de productos mineros (-12,0%) como cobre (-8,6%) y oro (-16,9%); y de agrícolas (-28,3%) como el café (-32,0%). Cabe indicar que distintos choques de oferta negativos afectaron la exportación en estos sectores: (i) en el sector minero, se registraron problemas técnicos puntuales que afectaron el volumen de exportación en particular en el 1T2013 y, (ii) la exportación de café se vio afectada por la presencia de la plaga roya amarilla en regiones clave como Junín, Amazonas, San Martín, entre otras.

Por su parte, las **exportaciones no tradicionales** alcanzaron los US\$ 10 985 millones en el 2013 y descendieron -1,9% especialmente por los menores precios (-1,2%) y menores envíos de productos textiles (-11,5%), químicos (-8,2%) y siderometalúrgico y joyería (-3,3%). En particular, la caída en las exportaciones textiles respondió a una contracción del volumen (-12,9%) y a las menores ventas a Venezuela (-40,8%). Sin el efecto de Venezuela, las exportaciones del rubro textil crecieron 2,3%. Cabe resaltar que, las exportaciones de productos agropecuarios alcanzaron un récord de US\$ 3 434 millones y aumentaron 11,4%, respecto del 2012.

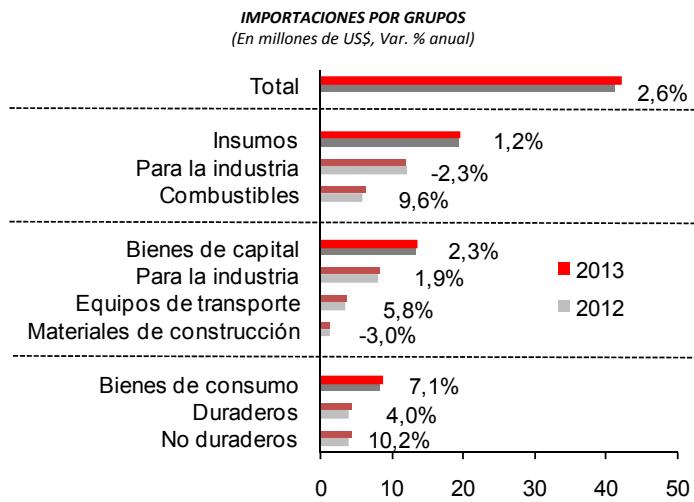
En el 2013, EE.UU se consolidó como nuestro principal mercado de destino al recibir el 17,7% de nuestras exportaciones, luego de dos años consecutivos que fue superado por China. Así, China se ubicó en segundo lugar seguido por Suiza y recibieron el 17,5% y 7,2% de nuestras ventas al exterior, respectivamente. Cabe precisar que, las exportaciones a EE.UU. aumentaron 16,7% como resultado en particular de las mayores ventas de oro (58,5%). Por su parte, cayeron los envíos a China (-6,4%), por los menores envíos de productos tradicionales (-7,1%) como harina de pescado (-2,9%), y a Suiza (-40,3%), principalmente por la caída en las ventas de oro (-39,8%).

<sup>3</sup> Se precisa que:  $(1 + \text{Var. \% Precios}) * (1 + \text{Var. \% Volumen}) = (1 + \text{Var. \% Valor})$ .

## B.2. IMPORTACIONES

En el 2013 las **importaciones totales** registraron un récord histórico y sumaron US\$ 42 217 millones, registrando un incremento de 2,6% respecto del 2012. Este resultado se explicó por los mayores volúmenes (+3,5%) que contrarrestaron el efecto negativo de los precios (-0,8%). A nivel de grupos de productos, crecieron: **insumos** (+1,2%), **bienes de capital** (+2,3%) y **bienes de consumo** (+7,1%). El aumento de la **importación de bienes de consumo**, se sustentó en las mayores compras de bienes no duraderos (10,2%). La **importación de bienes de capital** respondió a las mayores adquisiciones de bienes para la industria (1,9%) y de equipo de transporte (5,8%). La importación de insumos fue impulsada principalmente por la demanda de combustibles (9,6%).

Gráfico N° 05



Fuente: BCRP, SUNAT.

## B.3 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los **términos de intercambio** cayeron 4,7% en el 2013, ante los menores precios de exportación (-5,5%) en relación a los precios de importación (-0,8%). En términos generales, los precios de los commodities se vieron afectados por los temores sobre desaceleración del crecimiento de China. En el caso de los alimentos, los precios internacionales se vieron presionados a la baja por la abundancia de oferta de granos por las mayores siembras, incentivadas por los altos precios en el periodo de sequía en Estados Unidos de América (EUA) durante 2012.

Cuadro N° 07

**TERMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR**  
(Base 2007=100)

Años	Índice de Precios Nominales				Términos de Intercambio	
	Exportaciones		Importaciones		Índice	Var. %
	Índice	Var. %	Índice	Var. %		
2009	90.6	- 12.7	104.2	- 10.6	86.7	- 2.3
2010	118.2	30.4	112.3	7.8	105.1	21.3
2011	143.7	21.5	127.3	13.3	112.9	7.3
2012	140.5	- 2.2	127.1	- 0.2	110.5	- 2.1
2013	132.8	- 5.5	126.1	- 0.8	105.3	- 4.7

Fuente: BCRP.

## V. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante 2013, el BCRP mantuvo su **tasa de referencia de política monetaria** en 4,25 por ciento hasta octubre y la redujo en noviembre a 4,0 por ciento con el objetivo de garantizar la convergencia de la inflación dentro del rango de la meta de inflación, en un escenario de desaceleración de la actividad económica, que se vio afectada por el menor crecimiento de nuestros socios comerciales y por los menores precios de exportación. La política monetaria continuó siendo preventiva, en particular respecto al impacto del escenario internacional, y estuvo orientada a garantizar que las expectativas de inflación se mantuvieran ancladas en el rango de la meta de inflación.

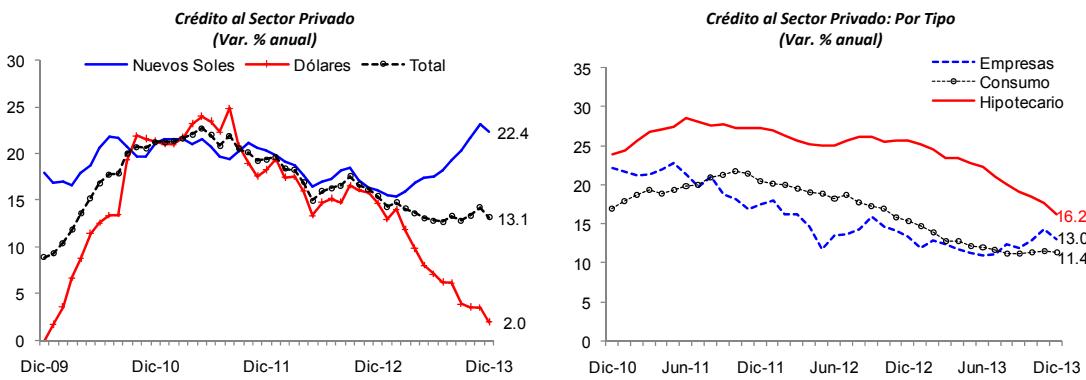
### A. CRÉDITO Y LIQUIDEZ

Las tasas de crecimiento anual de la **liquidez y el crédito** han continuado desacelerándose entre 2012 y 2013, lo que estaría asociado a la reducción en el crecimiento de la actividad económica. La liquidez total aumentó 11,3 por ciento. La liquidez en moneda nacional creció 10,8 por ciento, mientras que la liquidez en moneda extranjera creció 12,4 por ciento. Así, el coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó de 30,7 por ciento en diciembre de 2012 a 33,0 por ciento en diciembre de 2013.

#### A.1 CRÉDITO

Durante el 2013, el **crédito total al sector privado** mantuvo su dinamismo con un crecimiento anual de 13,2% al cierre del año. En moneda nacional aceleró su ritmo de crecimiento, al registrar 22,5% de crecimiento anual, en tanto en moneda extranjera continuó desacelerándose, al registrar 2,0%. Téngase en cuenta que, el mayor ritmo de crecimiento del crédito en moneda nacional, fortalece al sistema financiero debido a que reduce el riesgo asociado a los descalces cambiarios en la hoja de balance de los agentes económicos. Por tipo de colocación, se aprecia un comportamiento similar al crédito total. El crédito a las empresas mantuvo su dinámica de crecimiento anual, al registrar 13,2% en diciembre 2013 (13,3% en diciembre 2012). Por su parte, los créditos hipotecarios y consumo moderaron su crecimiento anual, al registrar 16,2% y 11,4%, respectivamente. Con este resultado, el crédito como porcentaje del PBI aumentó de 32,1% a diciembre 2012 a 35,7% a diciembre 2013.

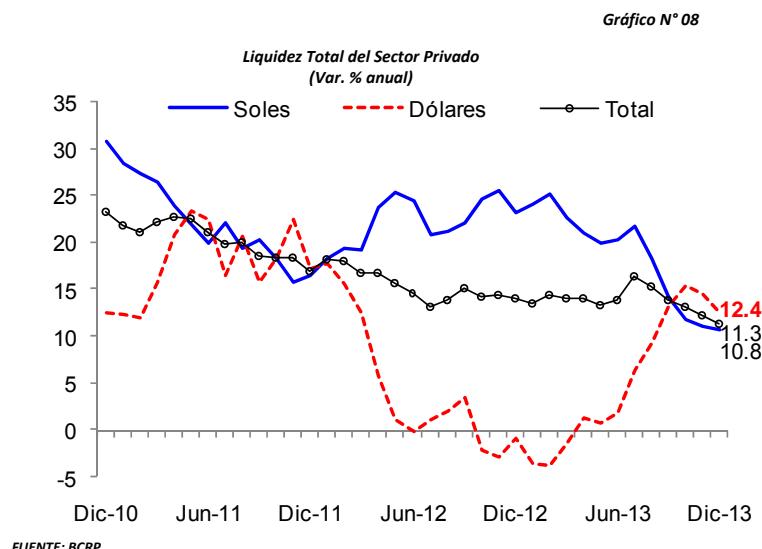
Gráfico N° 07



Fuente: BCRP.

## A.2 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

La **liquidez del sector privado** creció 11,3% anual en diciembre 2013 (12,4% en dólares y 10,8% en soles), en menor ritmo que hace un año (14,1% anual en diciembre 2012). Por monedas, la liquidez en moneda nacional continuó mostrando una desaceleración en su ritmo de expansión, principalmente por la menor demanda por depósitos en soles ante la mayor preferencia de las empresas e inversionistas institucionales por ahorrar en moneda extranjera, de esta manera, la liquidez en dólares se expandió considerablemente desde el 2S2013. La liquidez como porcentaje del PBI aumentó de 33,6% en diciembre de 2012 a 36,1% en diciembre de 2013.



Desde mayo de 2013, el BCRP ha venido implementando medidas de flexibilización del régimen de encaje en moneda nacional, mediante el establecimiento de topes al encaje medio que se fueron reduciendo desde 20% en junio 2013 hasta 15% al cierre del año. De esta manera, se ha permitido satisfacer la demanda de crédito sin ejercer presiones al alza en las tasas de interés en soles, en un entorno de mayor demanda de dólares por parte de la banca.

En noviembre del 2013, el Banco Central redujo la tasa de interés de referencia de la política monetaria a 4,0% luego de haberla mantenido en 4,25% desde mayo de 2011. Esta reducción es consistente con una inflación cercana a 2,0% para el horizonte de proyección 2014-2015 y toma en cuenta además que el ritmo de crecimiento de la actividad económica se encuentra por debajo de su potencial, que los indicadores recientes muestran un menor crecimiento de la economía mundial, que las expectativas de inflación se mantienen en el rango meta y que se prevé una reversión de los choques de oferta que han venido afectando la inflación en el corto plazo. Esta decisión tiene un carácter preventivo y no implicaría una secuencia de reducciones de las tasas de interés de referencia.

Cuadro N° 08

BCRP: MEDIDAS DE ENCAJE

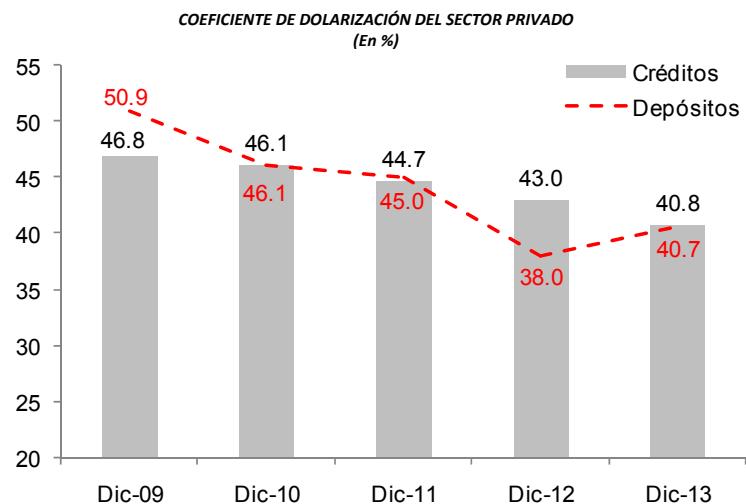
Tasa de encaje mínimo legal	Moneda Nacional	Moneda Extranjera			Adeudados Externos	
		Régimen General				
		Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Tope de tasa de encaje medio		
May.12	9%	30%	0,50%		60%	
Set.12	9%	30%	0,50%		60%	
Oct.12	9%	30%	0,50%		60%	
Nov.12	9%	30%	0,75%		60%	
Ene.13	9%	30%	0,25%		60%	
Feb.13	9%	30%	-.-		60%	
Mar.13	9%	30%	-.-		60%	
Abr.13	9%	30%	-.-		60%	
May.13	9%	30%	-.-		60%	
Jun.13	9%	30%	-.-	20%	60%	
Ago.13	9%	25%	-.-	19%	50%	
Set.13	9%	20%	-.-	17%	50%	
Oct.13	9%	16%	-.-	16%	50%	
Dic.13	9%	15%	-.-	15%	50%	

Fuente: BCRP.

### A.3 DOLARIZACIÓN DEL SECTOR PRIVADO

La **dolarización del crédito** disminuyó de 43% en diciembre 2012 a 40,8% en diciembre 2013, asociada a una mayor demanda por crédito en soles ante la percepción de un mayor riesgo de tomar endeudamiento en dólares, por la depreciación del nuevo sol, reduciéndose principalmente la dolarización de los créditos hipotecarios. Contrariamente, la dolarización de los depósitos en dólares aumentó de 38% en diciembre 2012 a 40,7% en diciembre 2013, incrementándose principalmente en el rubro de las empresas.

Gráfico N° 09



FUENTE: BCRP

## B. TASAS DE INTERÉS BANCARIO

La **tasa de interés activa en moneda nacional y moneda extranjera** se incrementó para el segmento de créditos de consumo e hipotecario asociada a la mayor percepción de riesgo crediticio que la banca tiene sobre esta cartera, mientras que para las empresas corporativas, grandes y medianas empresas se ha reducido, asociadas a la reducción de encajes por parte del BCRP, principalmente en moneda nacional.

Cuadro N° 09

TASA DE INTERÉS ACTIVA EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA  
(Porcentaje)

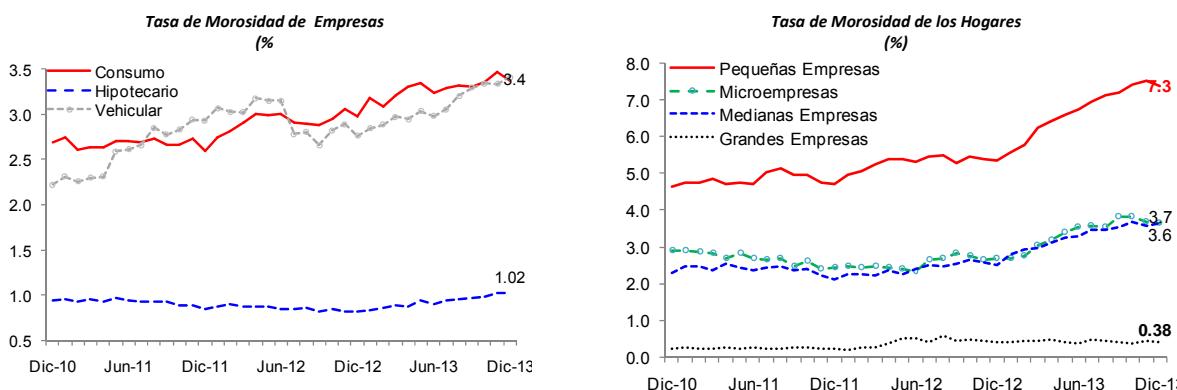
	Corporativos		Grandes Empresas		Medianas Empresas		Pequeñas Empresas		Consumo		Hipotecario	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Dic.10	5,1	3,3	6,1	5,5	10,1	8,5	23,7	14,2	37,8	19,3	9,5	8,1
Dic.11	6,0	3,0	7,4	5,4	11,2	8,9	23,2	16,0	38,5	22,0	9,4	8,2
Dic.12	5,8	4,1	7,4	6,4	11,0	9,0	22,5	15,5	41,2	22,4	8,8	8,0
Mar.13	5,8	4,6	7,4	7,5	10,8	10,1	22,0	14,8	39,3	24,1	9,2	8,2
Abr.13	5,4	4,1	7,2	7,0	10,7	9,2	21,9	14,4	40,7	24,1	9,1	8,3
May.13	5,4	3,5	7,2	6,3	10,8	9,2	21,7	14,5	41,9	24,3	9,0	8,3
Jun.13	5,3	2,9	7,2	6,2	10,6	9,2	21,2	14	41,3	25,1	9,1	8,6
Jul.13	5,4	3,5	7,1	6,1	10,6	8,9	21,1	13,8	42,1	25,3	9,2	8,4
Ago.13	5,7	3,2	7,0	6,1	10,9	8,6	21,4	13,7	41,7	25,7	9,3	8,4
Set.13	5,5	3,0	7,1	6,0	10,9	8,8	21,5	13,7	41,7	25,5	9,3	8,8
Oct.13	5,7	3,3	7,2	5,9	11,0	8,8	21,3	13,6	41,4	25,8	9,2	8,6
Nov.13	5,4	2,9	7,2	5,3	10,3	8,7	20,9	13,4	41,8	26,2	9,2	8,5
Dic.13	5,4	2,4	7,1	5,5	10,1	8,3	21,0	13,2	42,3	26,1	9,0	8,5

Fuente: BCRP.

## C. OTROS INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

El **indicador de morosidad de la banca** (cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos) se ubicó en 2,14% en diciembre de 2013, mayor en 0,35 puntos porcentuales a lo reportado en diciembre de 2012. Las tasas de morosidad de los créditos de consumo y los créditos empresariales han aumentado posiblemente por un mayor endeudamiento, empeorándose para las Pequeñas Empresas que alcanzaron 7,3% en diciembre 2013.

Gráfico N° 10

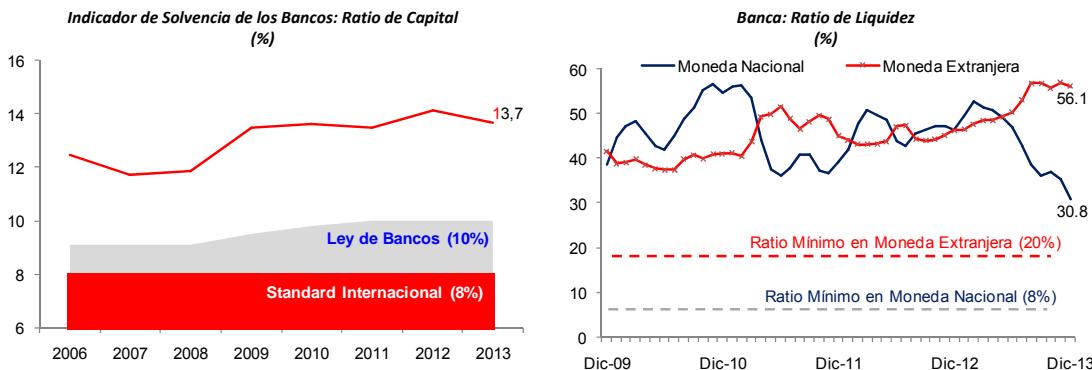


Fuente: BCRP.

El **ratio de capital**, medido como el patrimonio efectivo entre los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional, alcanzó un nivel de 13,7% a diciembre de 2013, superior al requerido por la Ley de Bancos (10%) y el nivel estándar internacional (8%). Esto implica que la banca

tiene un colchón de capital (adicional al requerido) de S/. 8 062 millones para afrontar potenciales contingencias. Asimismo, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 30,8% y 56,1%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013, encontrándose muy por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8% en moneda nacional y 20% en moneda extranjera).

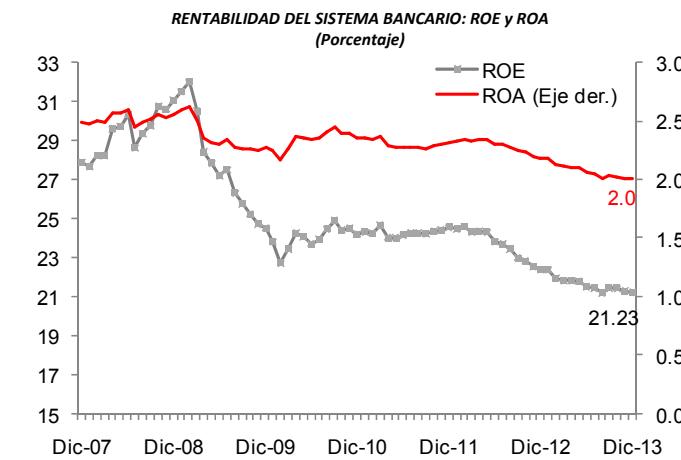
Gráfico N° 11



Fuente: BCRP.

El **indicador de rentabilidad patrimonial (ROE)** disminuyó moderadamente de 22,4% en diciembre 2012 a 21,2% de diciembre de 2013. Por parte, el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se redujo de 2,18% en diciembre 2013 de 2,0% de diciembre 2012.

Gráfico N° 12



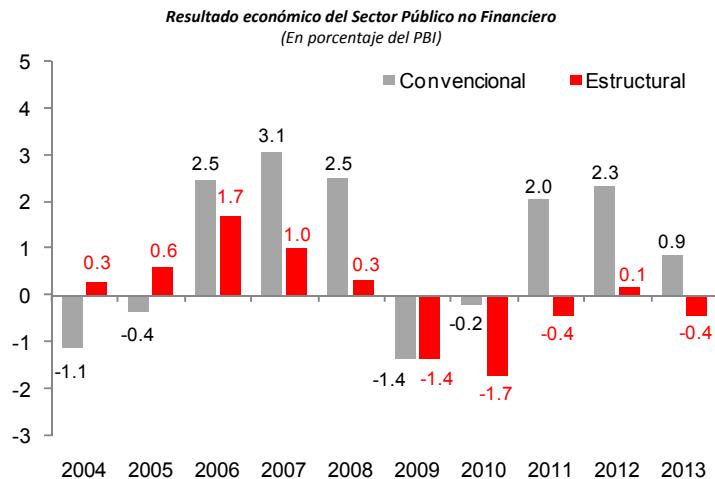
Fuente: SBS

## VI. FINANZAS PÚBLICAS

### A. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

En el 2013 el **Sector Público No Financiero (SPNF)** registró un superávit fiscal de S/. 4 668 millones, equivalente a 0,9% del PBI, consistente con los principales lineamientos de política fiscal de la presente administración de ampliar el espacio fiscal, reducir la deuda pública e incrementar los ingresos fiscales permanentes.

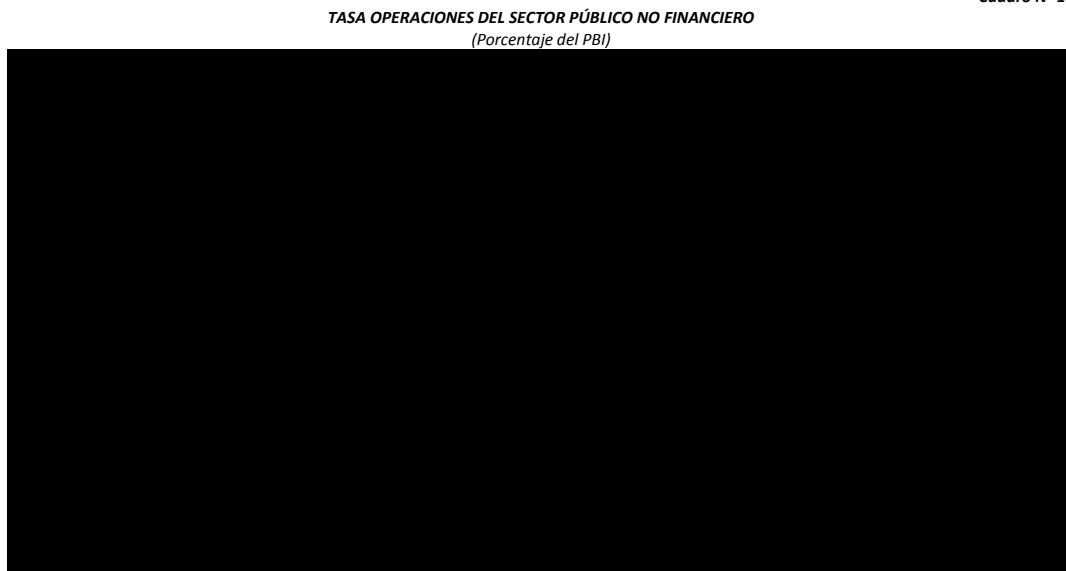
Gráfico N° 13



Fuente: BCRP, MEF.

El superávit fiscal de 0,9% del PBI ha permitido acumular recursos en el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), que podrá utilizarse en caso de una crisis que impacte significativamente a la economía. Debe destacarse que con el resultado superavitario del 2013, se acumulan tres años consecutivos de superávit fiscal y que dicho resultado se ha dado en un contexto de fuerte caída de los precios de exportación, lo que refleja los esfuerzos de la Administración Tributaria por ampliar la base tributaria y reducir los niveles de evasión y elusión. Así, la **presión tributaria** fue equivalente a 16,4% del PBI, superior a lo observado en el último quinquenio (15,8%). Por su parte, en consistencia con el superávit registrado, la deuda pública como porcentaje del PBI, al cierre del 2013, mantuvo su tendencia decreciente y se ubicó en 19,6% del PBI, menor a la registrada al cierre del 2012 (20,4% del PBI) y menor al promedio del último quinquenio (24,3%).

Cuadro N° 10



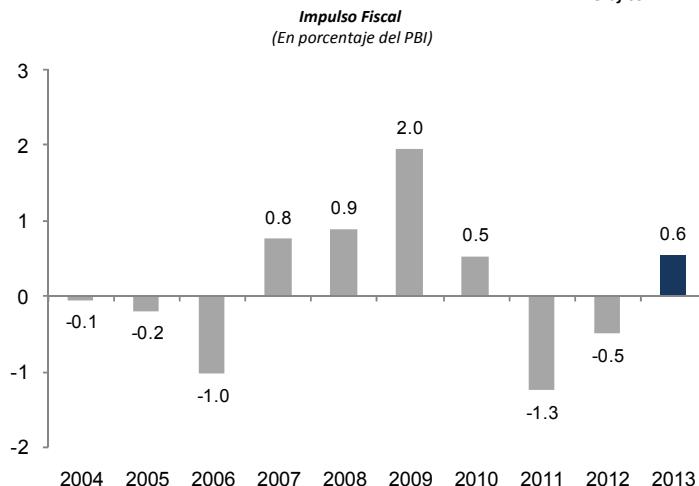
1/ Corresponde a las empresas públicas no financieras.

2/ Incluye el registro de los intereses devengados por los Bonos de reconocimiento, debido al efecto de la indexación del saldo adeudado del IPC.

Fuente: MEF-BCRP.

Se estima que en el 2013, el Sector Público No Financiero registró un déficit fiscal estructural<sup>4</sup> de 0,4% del PBI, menor al déficit estructural promedio registrado en el último quinquenio (0,6% del PBI). Asimismo, registró un impulso fiscal de 0,6 puntos porcentuales del PBI en un contexto de crecimiento ligeramente por debajo del crecimiento potencial.

Gráfico N° 14

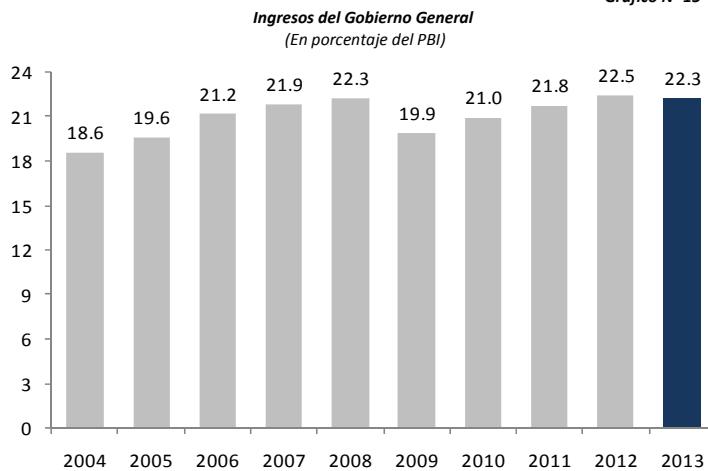


Fuente: BCRP, MEF.

#### B. INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

En el 2013, los **Ingresos del Gobierno General** ascendieron a S/. 121 713 millones, crecieron 3,7% real, respecto del resultado del 2012, y se ubicaron en 22,3% del PBI, casi un punto porcentual del PBI, por encima del promedio del último quinquenio (21,5% del PBI). Estos buenos resultados se dieron a pesar de la caída de los precios de exportación de nuestros (índice de precios de exportación cayó en 5,5%) y de la ligera desaceleración de la economía experimentados durante el año 2013 (Var.% real PBI 2013: 5,8% y 2012: 6,0%).

Gráfico N° 15



Fuente: SUNAT, BCRP, MEF.

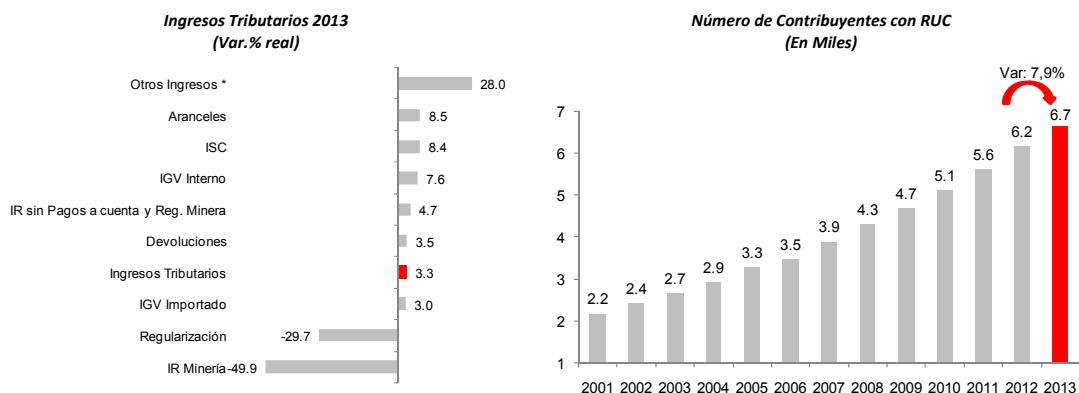
<sup>4</sup> Para la estimación de las cuentas fiscales estructurales se utilizó la metodología aprobada por la Resolución Ministerial N° 037-2014-EF/15, la cual recoge en su totalidad las recomendaciones del Grupo de Trabajo conformado por los consultores independientes Piero Ghezzi, Waldo Mendoza y Bruno Seminario (“Metodología de Cálculo del Resultado Fiscal Estructural del Sector Público No Financiero”). [http://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/informe\\_metodologia\\_estructural.pdf](http://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/informe_metodologia_estructural.pdf).

Es importante destacar que, de acuerdo a las estimaciones realizadas y en línea con los lineamientos de política fiscal de la presente administración, en el 2013 los ingresos estructurales o permanentes<sup>5</sup> crecieron 8,2% en términos reales respecto de los estimados para el 2012, creciendo 0,6 puntos porcentuales del PBI en dicho año (representaron 20,2% del PBI en el 2012 y 20,9% del PBI en el 2013).

### B.1. INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2013, los **ingresos tributarios del Gobierno Central** ascendieron a S/. 89 397 millones y crecieron 3,3% en términos reales, con relación a lo registrado en el 2012. Así, la presión tributaria representó 16,4% del PBI, resultado superior al promedio del último quinquenio (15,8%), en medio de la caída significativa del Impuesto a la Renta (IR) del sector minero<sup>6</sup>. De no considerarse el IR del sector minero, la recaudación tributaria habría crecido 7,8% en el 2013, por encima del ritmo de expansión de la economía, reflejando el dinamismo en la recaudación de los sectores no primarios y el esfuerzo de la administración tributaria por ampliar la base tributaria y reducir los niveles de evasión y elusión.

Gráfico N° 16



Fuente: SUNAT.

Cuadro N° 11

	INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL (En millones de nuevos soles)								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>45,798</b>	<b>52,362</b>	<b>58,304</b>	<b>52,614</b>	<b>64,462</b>	<b>75,541</b>	<b>84,147</b>	<b>89,397</b>	
1. Impuestos a los ingresos	18,414	22,847	24,146	20,346	25,802	33,628	37,278	36,512	
- Personas Naturales	3,926	4,477	5,356	5,608	6,285	7,931	9,070	10,149	
- Persona Jurídicas	11,205	14,373	16,313	12,269	16,428	21,432	23,429	22,914	
- Regularización	3,283	3,997	2,477	2,470	3,089	4,265	4,779	3,450	
2. Impuestos a la importación	2,847	2,198	1,911	1,493	1,803	1,380	1,529	1,706	
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	21,517	25,258	31,587	29,520	35,536	40,424	44,042	47,819	
- Interno	11,982	13,586	15,752	17,322	19,629	22,029	24,543	27,164	
- Importaciones	9,535	11,673	15,835	12,198	15,908	18,395	19,499	20,655	
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	4,042	4,291	3,459	4,145	4,668	4,718	4,918	5,480	
- Combustibles	2,399	2,419	1,457	2,255	2,410	2,231	2,149	2,501	
- Otros	1,643	1,872	2,003	1,890	2,258	2,487	2,769	2,979	
5. Otros ingresos tributarios	3,359	3,864	4,385	4,448	4,600	5,098	6,967	9,143	
6. Devoluciones	-4,382	-6,097	-7,184	-7,339	-7,947	-9,707	-10,586	-11,264	

Fuente: SUNAT.

<sup>5</sup> Estimaciones realizadas con la metodología aprobada por la Resolución Ministerial N° 037-2014-EF/15

<sup>6</sup> Los ingresos por IR de 3ra. categoría del sector minero (pagos a cuenta y regularización) cayeron alrededor del 50%.

*La recaudación del **Impuesto a la Renta (IR)** ascendió a S/. 36 512 millones y registró una caída de 4,7% respecto de lo recaudado en el 2012, como reflejo de los menores precios de materias primas que exportamos. De no considerarse el rubro de **Impuesto a la Renta de 3ra categoría del sector minero** (que cayó cerca de 50%), el IR hubiera crecido 4,7%, explicado por la recaudación del IR de los sectores no primarios como construcción, comercio y servicios.*

*La recaudación del **Impuesto General a las Ventas (IGV)** ascendió a S/. 47 819 millones y registró un crecimiento de 5,6% respecto del 2012. Este resultado se explica por el desempeño del IGV interno (7,7%), que va en línea con el crecimiento estable de la demanda interna (7,0%). En contraste, el IGV importado registró un crecimiento moderado de 3,0%, producto de la desaceleración del crecimiento de las importaciones en el año 2013<sup>7</sup>.*

*La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** ascendió a S/. 5 480 millones, registrando un crecimiento de 8,5% respecto del 2012. Este resultado se debe a la mayor recaudación de ISC derivado de la comercialización de combustibles (13,2%).*

*Por su parte, la recaudación del rubro **otros Ingresos Tributarios** ascendió a S/. 9 143 millones, y creció 27,7% respecto del 2012. Esto se debe, principalmente, al esfuerzo de la administración tributaria en la reducción de los niveles de evasión y elusión, sumado a una mayor fiscalización tributaria. Así, la recaudación por traslado de detacciones creció por encima del 100% (más de S/.1 800 millones respecto al 2012).*

Gráfico N° 17

Evolución de los Principales Rubros De Ingresos Del Gobierno Central  
(En porcentaje del PBI)



Fuente: SUNAT, MEF, BCRP.

<sup>7</sup> Las importaciones crecieron 2,6%, comparado con el 11,2% registrado en el 2012.

## B.2. OTROS INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL<sup>8</sup>

En el 2013, los **otros ingresos del Gobierno General** ascendieron a S/. 31 600 millones y crecieron 3,7% real respecto de lo recaudado en el 2012, debido principalmente a la mayor recaudación de Contribuciones Sociales a favor de la ONP y EsSalud que crecieron 8,7% producto de los mayores afiliados a dichas entidades, y por el crecimiento de los ingresos tributarios de los gobiernos locales (10,1%), como reflejo de la mayor fiscalización del impuesto predial (14,3%). Estos resultados compensaron la caída de las regalías mineras (-13,9%) y del Gravamen Especial Minero (-16,4%), ante los menores precios de los metales de exportación. Es importante destacar la recuperación de las regalías gasíferas que crecieron 11,2% producto del mayor volumen comercializado de hidrocarburos líquidos.

## C. GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL

En el 2013, los **gastos no financieros del Gobierno General** ascendieron a S/. 111 887 millones, registrando un crecimiento real 11,1%, respecto del resultado del 2012. De esta forma, en el 2013 los gastos no financieros del Gobierno General se ubicaron en 20,5% del PBI, por encima del promedio del último quinquenio (19,2% del PBI).

Cuadro N° 12

GASTO DEL GOBIERNO GENERAL  
(% del PBI)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>17.1</b>	<b>17.1</b>	<b>18.1</b>	<b>20.1</b>	<b>19.8</b>	<b>18.6</b>	<b>19.3</b>	<b>20.5</b>
A. Gastos Corrientes	13.8	13.7	13.7	14.2	13.6	13.5	13.6	14.3
1. Remuneraciones	5.6	5.2	5.1	5.4	5.0	4.9	5.0	5.4
2. Bienes y servicios	4.7	4.5	4.6	5.2	5.3	5.1	5.6	5.7
3. Transferencias	3.6	3.9	4.1	3.6	3.3	3.5	3.0	3.2
B. Gastos de Capital	3.2	3.5	4.4	5.9	6.2	5.2	5.7	6.1
1. Formación bruta de capital	3.0	3.2	4.2	5.4	5.7	4.9	5.4	5.7
2. Otros	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3	0.5
<b>II. INTERESES</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>19.0</b>	<b>19.0</b>	<b>19.7</b>	<b>21.5</b>	<b>21.0</b>	<b>19.8</b>	<b>20.3</b>	<b>21.5</b>
<b>Nota :</b>								
Gastos corrientes <sup>1/</sup>	15.8	15.5	15.4	15.6	14.8	14.6	14.6	15.4

1/ Gastos no financieros corrientes más intereses.

Fuente: MEF - BCRP.

El gasto en **remuneraciones** ascendió a S/. 29 373 millones y creció 13,0% en términos reales, respecto de lo ejecutado durante el 2012. Este crecimiento es producto de la reforma salarial de los servidores públicos iniciada a fines del 2012 en sectores como Defensa, Interior y Salud. Adicionalmente, se autorizaron pagos de sentencias judiciales por S/. 331 millones (según lo dispuesto en la Sexagésima Novena Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30114 – Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2014<sup>9</sup>).

El **gasto en bienes y servicios** ascendió a S/. 31 325 millones, creció 6,9% real respecto del 2012 y se ubicó en 5,7% del PBI, por encima del promedio del último quinquenio (5,2% del PBI). El crecimiento de este rubro se sustenta principalmente por el mayor gasto de diversas entidades del Gobierno Nacional en

<sup>8</sup> Incluye la recaudación por regalías, Gravamen Especial Minero, Contribuciones Sociales a EsSalud y la ONP, tributos municipales, contribuciones sociales a EsSalud y la ONP, recursos directamente recaudados y otros ingresos del Tesoro Público.

<sup>9</sup> Autorización de gasto que se hizo efectiva en diciembre del 2013.

funciones como “Defensa y Seguridad Nacional”, “Orden Público y Seguridad” y “Educación” (adquisición de materiales y útiles de enseñanza destinados a financiar el programa “Logros de aprendizaje de estudiantes de la educación básica regular”).

Por su parte, el **gasto por transferencias corrientes** ascendió a S/. 17 742 millones y reportó un crecimiento de 14,3% real en relación al 2012 como resultado del mayor gasto realizado por el sector Desarrollo e Inclusión Social en programas sociales como “JUNTOS”, “Pensión 65”, y “Qali Warma”. A lo anterior, se suma la transferencia a la Caja Militar-Policial por S/. 630 millones (según lo dispuesto en la Décima Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30114 - Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2014).

La **formación bruta de capital** (inversión pública) se ubicó en S/. 30 897 mil millones; de esta forma, la inversión del Gobierno General creció 9,8% en términos reales respecto del 2012 (Gobierno Nacional: 11,3%, Gobiernos Regionales: 3,9% y Gobiernos Locales: 12,0%). Por el lado del Gobierno Nacional (GN), el sector Transportes y Comunicaciones fue el que lideró la inversión a nivel sectorial y obtuvo un grado de ejecución del 98,2%. Por su parte, el crecimiento de la inversión de los Gobiernos Regionales (GR) se dio en la mayoría de ellos, principalmente en los Gobiernos Regionales de Moquegua, Ayacucho, Pasco, Puno e Ica. Del mismo modo, el crecimiento de los Gobiernos Locales (GL), a nivel de departamentos, registró un crecimiento casi generalizado y los que más influyeron fueron Cusco, Ancash, La Libertad, Piura, Ayacucho y Lima.

Los **otros gastos de capital** crecieron 44,9% en términos reales en relación a lo ejecutado en el 2012, como consecuencia de las mayores transferencias de capital a empresas públicas (saneamiento y electrificación). A ello, se suma el mayor pago por suscripción de acciones y contribuciones correspondientes a la participación del Gobierno en los organismos multilaterales.

En cuanto al **gasto financiero**, los intereses de la deuda pública se incrementaron en S/. 447 millones (5,1% real) al monto registrado el año 2012. En términos del PBI, se observa en los últimos años una disminución persistente de este tipo de gasto (de 2,1% del PBI en el 2004 a 1,1% en el 2013).

#### D. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 2013, las **Empresas Públicas No Financieras** obtuvieron un resultado primario superavitario de S/. 836 millones, inferior al resultado obtenido en el 2012 ascendiente a S/. 1 127 millones. El menor resultado primario se explica principalmente, por un mayor gasto corriente efectuado por PETROPERÚ S.A. por reposición de inventarios.

Cuadro N° 13

**OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS**  
(En Millones de Nuevos Soles)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I. Ingresos Corrientes	16,394	16,812	20,985	19,068	21,700	26,158	26,253	29,226
II. Gastos Corrientes no Financieros	14,922	15,502	19,748	16,698	20,402	24,557	24,218	27,565
III. Gasto de Capital	909	1,252	1,465	2,022	2,180	1,597	1,435	1,725
IV. Ingresos de Capital	290	558	344	449	293	243	528	900
<b>V. Resultado Primario (I+IV-II-III)</b>	<b>853</b>	<b>615</b>	<b>116</b>	<b>797</b>	<b>-590</b>	<b>247</b>	<b>1,127</b>	<b>836</b>
VI. Intereses	107	96	134	109	93	114	111	131
<b>VII. Resultado Económico (V-VI)</b>	<b>746</b>	<b>520</b>	<b>-18</b>	<b>688</b>	<b>-683</b>	<b>134</b>	<b>1,015</b>	<b>704</b>

Fuente: MEF-FONAFE.

Asimismo, en el año 2013 el ahorro corriente sin intereses totalizó S/. 1 661 millones, reduciéndose en S/. 374 millones respecto al año 2012, debido al incremento en la compra de petróleo crudo por parte de PETROPERÚ S.A., por reposición de inventarios, a inicios del año. Así como por los pagos de Resoluciones de Cobranza Coactiva de la SUNAT.

Cuadro N° 14

**AHORRO CORRIENTE SIN INTERESES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS**  
(Millones de Nuevos Soles)

EMPRESAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Diferencia 2013-2012
Sedopal	330	346	370	416	397	478	464	469	5
Petroperú	185	67	-450	525	-81	37	331	-222	-553
Electroperú	322	-92	296	273	-22	126	208	340	132
Regionales de Electricidad	315	506	466	469	420	519	590	504	-86
Resto	320	483	555	687	583	442	441	571	130
<b>TOTAL</b>	<b>1,472</b>	<b>1,309</b>	<b>1,237</b>	<b>2,370</b>	<b>1,297</b>	<b>1,601</b>	<b>2,034</b>	<b>1,661</b>	<b>-374</b>

Fuente: MEF-FONAFE.

## E. FINANCIAMIENTO

### E.1 REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Los **requerimientos financieros** miden los recursos financieros que necesita el sector público para cubrir su resultado económico y atender el servicio de amortización de la deuda interna y externa. Los requerimientos financieros del Sector Público No Financiero correspondientes al año 2013 alcanzaron los US\$ 1 304 millones (equivalente a 0,6% del PBI), debido principalmente la decisión de realizar prepagos de deuda con organismos internacionales en el marco de una política de administración de pasivos que busca reducir la dolarización de la deuda pública y los costos de financiamiento<sup>10</sup>.

Cuadro N° 15

**REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de US\$		En % del PBI	
	2012	2013	2012	2013
<b>Usos (1 - 2)</b>	<b>-2,798</b>	<b>1,304</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.6</b>
1. Amortización de deuda	1,668	3,032	0.9	1.5
2. Déficit fiscal	-4,466	-1,728	-2.3	-0.9
<b>Fuentes (1 + 2)</b>	<b>-2,798</b>	<b>1,304</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.6</b>
1. Externas	967	382	0.5	0.2
2. Internas	-3,765	922	-2.0	0.5

Fuente: MEF.

El **financiamiento externo** fue menor en US\$ 585 millones respecto al 2012, explicado por un menor desembolso de créditos externos y porque no se realizaron emisiones de bonos globales con la finalidad de seguir reduciendo la participación del endeudamiento externo sobre el total de la deuda. Por su parte, el **financiamiento interno** alcanzó los US\$ 922 millones debido a una mayor emisión de bonos soberanos en el mercado interno.

<sup>10</sup> Durante el primer semestre de 2013 se realizaron dos operaciones de administración de deuda bajo la modalidad de prepago con el BIRF y BID por un monto de US\$ 1 679 millones.

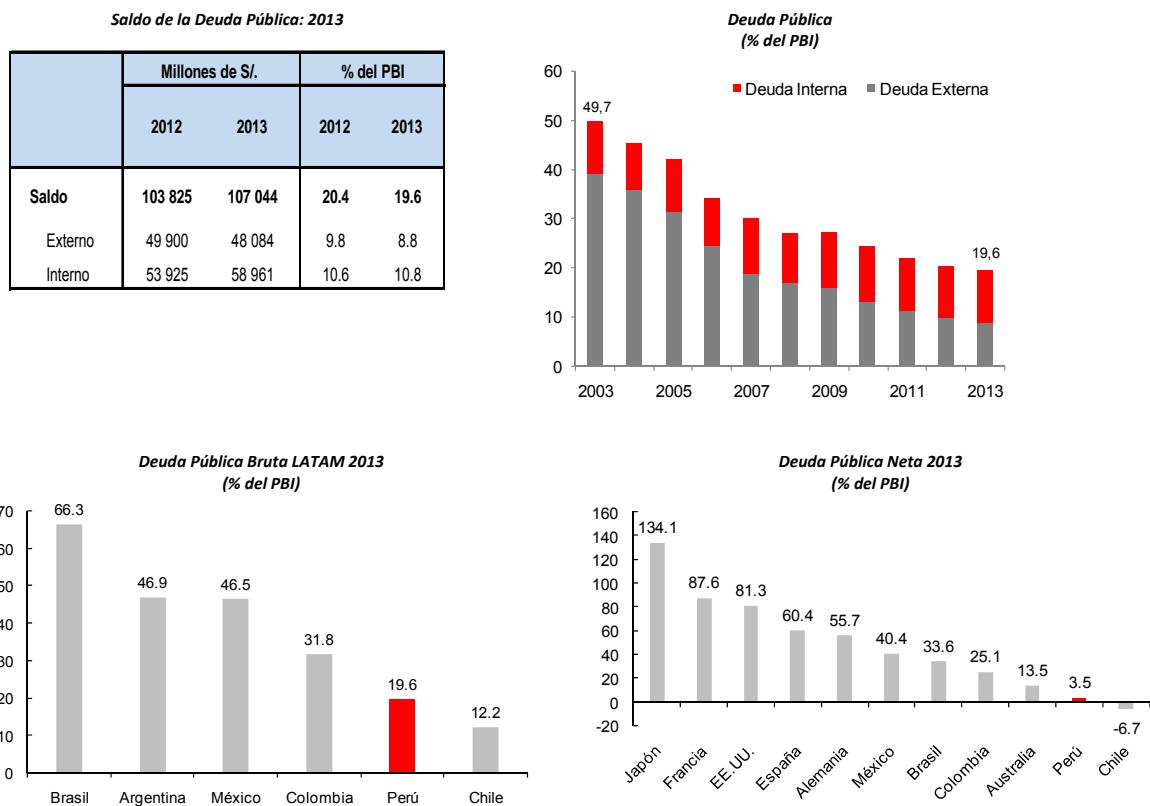
## E.2 SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **servicio de la deuda pública** en el 2013 ascendió a US\$ 5 250 millones y alcanzó el 2,6% del PBI, ubicándose por debajo del promedio del último quinquenio (3,3% del PBI). Respecto del 2012, el servicio de la deuda fue mayor en US\$ 1 479 millones, debido principalmente al mayor servicio externo (mayores en US\$ 1 259 millones respecto al 2012) producto de la decisión de realizar una operación de prepago con organismos internacionales durante la primera mitad de año. Por el lado del servicio interno, este alcanzó los US\$ 1 772 millones, monto mayor en US\$ 220 millones respecto al 2012, debido tanto a mayores amortizaciones como a mayores intereses.

## E.2 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

Al cierre del 2013, el **saldo de la deuda pública**, expresada como porcentaje del PBI fue de 19,6%, menor al promedio del último quinquenio de 24,2%. De esta forma el ratio deuda pública / PBI mantuvo su tendencia decreciente y continua ubicándose entre las más bajas de la región, mientras que la deuda neta como porcentaje del PBI se encuentra por debajo de 5%, uno de los mejores registros en el mundo.

Gráfico N° 18

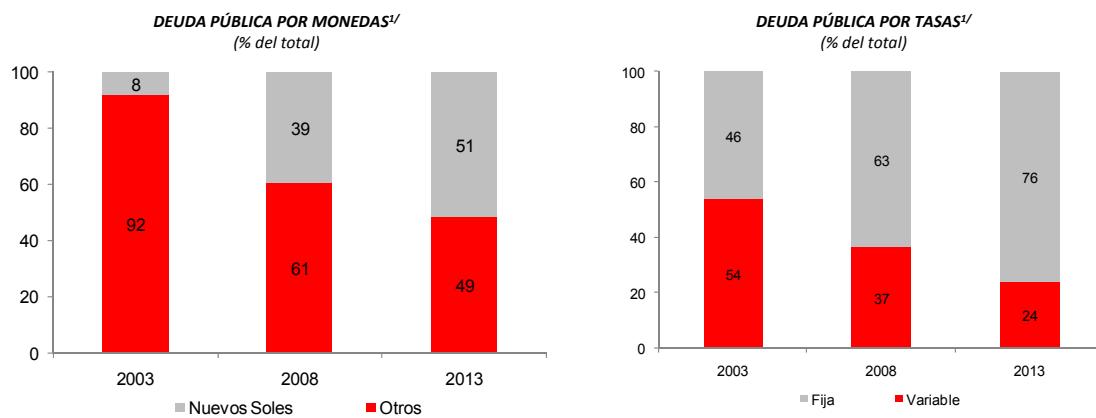


Fuente: FMI, DGETP – MEF, BCRP.

En cuanto a la **estructura de la deuda pública**, la participación de la deuda denominada en moneda extranjera continuó reduciendo su participación sobre el total de la deuda pública, alcanzando el 48,6% al cierre del año 2013. Asimismo, un 76,0% de la deuda se encuentra pactada a tasa fija y el

resto (24,0%) se encuentra pactada a tasa variable. Por su parte, es importante señalar que al cierre del 2012 se mantiene el 91,3% de la deuda bajo fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo.

Gráfico N° 19



1/ Considera la deuda pública de mediano y largo plazo y operaciones de cobertura.

Fuente: MEF, BCRP.

## **CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS MACROFISCALES POR NIVELES DE GOBIERNO<sup>11</sup>**

### **A. REGLAS MACROFISCALES PARA EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF)**

*Las siguientes reglas macrofiscales estuvieron vigentes durante el 2013:*

#### **i. Déficit Fiscal: El resultado del SPNF del año 2013 no podrá ser deficitario<sup>12</sup>**

*Al cierre del 2013, el resultado económico del SPNF alcanzó un superávit fiscal equivalente a 0,9% del PBI, y se dio cumplimiento a esta regla.*

#### **ii. Endeudamiento: La deuda total del SPNF no podrá incrementarse por más del monto del déficit fiscal de dicho sector, corregido por la diferencia atribuible a variaciones en las cotizaciones entre monedas, emisión de nuevos bonos de reconocimiento, variación de depósitos del sector público y deudas asumidas por el SPNF<sup>13</sup>.**

*La deuda pública descendió a 19,6% del PBI, 0,9 puntos porcentuales menos respecto del año 2012. Incluso, si se aplica simétricamente la regla macrofiscal para el caso de un superávit fiscal, se registra una disminución corregida de la deuda pública de S/. 9 792 millones, consistente con el superávit registrado de S/. 4 668 millones.*

**Cuadro N° 16**

**Cuadro según el literal c) del numeral 1) del artículo 4º del TUO de la LRTF  
(Millones de Nuevos Soles)**

Año	Flujo Deuda <sup>1/</sup> (a)	Emisión Neta Bonos Reconocimiento <sup>2/</sup> (b)	Variación neta de Depositos SPNF <sup>3/</sup> (c)	Efecto Variación de Monedas (d)	Flujo Corregido Deuda Pública <sup>4/</sup> (a-b-c-d)	Déficit Fiscal SPNF <sup>5/</sup>
2013	2 694	- 140	8 401	4 225	- 9 792	4 668

1/ Variación del saldo de deuda del sector público de mediano y largo plazo.

2/ Considera la variación del valor del saldo por la actualización de los bonos de reconocimiento con la inflación.

3/ Corresponde a la variación a la variación de depósitos registrado en la Nota Semanal del BCRP.

4/ Corregido según el literal c) del numeral 1 del art. 4º de la Ley 27245.

5/ No incluye la emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF-BCRP

### **B. REGLAS FISCALES PARA LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES**

*En el 2009, en el marco del Plan de Estímulo Económico, se buscó impulsar el incremento de la inversión de los Gobiernos Regionales (GRs) y Locales (GLs) sin afectar la sostenibilidad de las finanzas públicas; así, a través del Decreto de Urgencia N° 108-2009<sup>14</sup>, se dejó en suspenso la aplicación de las reglas fiscales para los GRs y GLs dispuestas en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal<sup>15</sup> para los años 2009 y 2010, estableciéndose las siguientes reglas fiscales para esos años, las cuales se mantuvieron vigentes para el año 2013<sup>16</sup>:*

<sup>11</sup> De conformidad con lo establecido en el artículo 21º de la Ley N° 30099, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, que entrará en vigencia el 1 de enero de 2015; a partir de ese año la Declaración sobre Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal incluirá la evaluación de cumplimiento de las reglas fiscales para los gobiernos regionales y locales previstas en el artículo 7º de la mencionada ley.

<sup>12</sup> Regla establecida en la Sexta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29952, Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2013. Según la misma disposición, esta regla se aplicó en reemplazo de lo dispuesto en los literales a) y b) del numeral 1) del artículo 4 del Texto Único Ordenado de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

<sup>13</sup> Regla establecida en el literal c) del numeral 1) del Artículo 4º del Texto Único Ordenado de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal, aprobado mediante Decreto Supremo N° 066-2009-EF

<sup>14</sup> Publicado el 09/11/2009.

<sup>15</sup> Literales d) y e) del numeral 2 del artículo 4º y el artículo 5-A del Texto Único Ordenado de la Ley N° 27245

<sup>16</sup> La vigencia del mencionado dispositivo fue extendida para los siguientes años por las Leyes de Presupuesto del Sector Público de los ejercicios fiscales 2011, 2012 y 2013.

**REGLAS FISCALES APLICABLES A LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES PARA EL AÑO 2013**

**Cuadro N° 17**

Reglas Fiscales (Decreto de Urgencia N° 108-2009)	
R1 : Stock de Deuda Total (SDT) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^1 = \frac{SDT}{ICN} \leq 120\%$
R2 : Servicio de Deuda (SD) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^2 = \frac{SD}{ICN} < 25\%$ <sup>1/</sup>
R3 : Resultado Primario (RP)	$R^3 = \frac{(RP_t + RP_{t-1} + RP_{t-2})}{3} > 0$
R4: Endeudamiento de Corto Plazo (DCP) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^4 = \frac{DCP}{ICN} < 30\%$ <sup>2/</sup>
R5 : Variación % real del Gasto de Consumo (Gcon)	$R^5 = \frac{(Gcon_t - Gcon_{t-1})}{Gcon_{t-1}} < 4\%$

Donde:  $t$ =Año de análisis.

1/ Para los gobiernos locales el límite es menor o igual a 30%.

2/ Para los gobiernos locales el límite es menor al 35%.

### B.1 GOBIERNOS REGIONALES

En el 2013, al igual que en años anteriores, el cumplimiento de las reglas fiscales que limitan el stock y servicio de la deuda es alto: el 96,2% de los GRs cumplen con las reglas que limitan el stock de deuda total y el servicio de deuda; mientras que el 84,6%<sup>17</sup> cumple con la regla de endeudamiento de corto plazo.

Por su parte, el 38,5% cumple con la regla que limita el resultado primario promedio<sup>18</sup>; y sólo el 19,2%<sup>19</sup> cumple con la regla que limita el gasto de consumo.

Finalmente, sólo la Municipalidad Metropolitana de Lima cumple con las 5 reglas fiscales.

**Cuadro N° 18**

**CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES POR LOS GOBIERNOS REGIONALES (%)**

Reglas Fiscales para los Gobiernos Regionales	2013		
	Cumplen	No Cumple	Omisas
R <sup>1</sup> :	96.2	0.0	3.8
R <sup>2</sup> :	96.2	0.0	3.8
R <sup>3</sup> :	38.5	57.7	3.8
R <sup>4</sup> :	84.6	11.5	3.8
R <sup>5</sup> :	19.2	76.9	3.8

Nota: De los 26 GRs, sólo el GR de Tumbes se encuentra omiso por no presentar su información contable a la Dirección General de Contabilidad Pública, por lo tanto el porcentaje de omisos es de 3,8%

Donde  $t$ =año de análisis.

Fuente: MEF-DGCP

<sup>17</sup> Los Gobiernos Regionales que no cumplen dicha regla: Amazonas, Arequipa y Huánuco.

<sup>18</sup> Los Gobiernos Regionales que cumplen dicha regla: Amazonas, Huánuco, Ica, La Libertad, Lambayeque, Lima, Madre de Dios, San Martín, Ucayali y la Municipalidad Metropolitana de Lima.

<sup>19</sup> Los GRs que cumplen dicha regla: Ancash, Callao, Moquegua, Pasco y la Municipalidad Metropolitana de Lima.

## B.1 GOBIERNOS LOCALES

En el 2013, al igual que en años anteriores, el cumplimiento de las reglas fiscales que limitan el stock de deuda total y servicio de la deuda es alto: 93.9% y 99.2%, respectivamente; mientras que el 60,3% de los GLs cumple con la regla de endeudamiento de corto plazo. Por su parte, el 69,5% cumple con la regla que limita el resultado primario promedio; y el 57,0% cumple con la regla que limita el gasto de consumo.

Cuadro N° 19

### CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES POR LOS GOBIERNOS LOCALES

(%)

Reglas Fiscales para los Gobiernos Locales	2013		
	Cumplen	No Cumple	Omisas
R <sup>1</sup> : $R^1 = \frac{SDT}{ICN} \leq 120\%$	93.9	6.1	0.0
R <sup>2</sup> : $R^2 = \frac{SD}{ICN} < 30\%$	99.2	0.8	0.0
R <sup>3</sup> : $R^3 = \frac{(RP_t + RP_{t-1} + RP_{t-2})}{3} > 0$	69.5	30.2	0.3 <sup>1/</sup>
R <sup>4</sup> : $R^4 = \frac{DCP}{ICN} < 35\%$	60.3	39.7	0.0
R <sup>5</sup> : $R^5 = \frac{(Gcon_t - Gcon_{t-1})}{Gcon_t} < 4\%$	57.0	43.0	0.0

Donde t=año de análisis.

1/ Para el cálculo de esta regla fiscal se requieren datos de los años 2011, 2012 y 2013. El año 2011 existieron 6 GLs omisos, por lo cual no se puede calcular la regla 3 para estos GLs

Fuente: MEF-DGCP.

Finalmente, el total de las reglas fiscales es cumplido por 420 GLs (22,9%), siendo los departamentos de Moquegua, Ancash, Tacna, La Libertad y Tumbes los que presentan un cumplimiento mayor al 30% de todos sus GLs.

Cuadro N° 20

### CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES POR LOS GOBIERNOS LOCALES SEGÚN DEPARTAMENTOS

(%)

Departamento	Nº total de GLs	GLs que cumplen 5 reglas fiscales	
		Nº de GLs	% respecto al total de GLs
Moquegua	20	7	35.0
Ancash	166	58	34.9
Tacna	27	9	33.3
La Libertad	83	27	32.5
Tumbes	13	4	30.8
Amazonas	84	25	29.8
Arequipa	109	31	28.4
Cajamarca	127	35	27.6
Loreto	51	14	27.5
San Martín	77	21	27.3
Huánuco	77	20	26.0
Lima	177	43	24.3
<i>Lima Provincias</i>		39	30.5
<i>Lima Metropolitana</i>		4	9.3
<i>Callao</i>		0	0.0
Piura	64	13	20.3
Huancavelica	95	19	20.0
Junín	123	24	19.5
Pasco	29	5	17.2
Apurímac	80	13	16.3
Cusco	108	15	13.9
Ucayali	15	2	13.3
Puno	109	14	12.8
Ayacucho	112	14	12.5
Ica	43	4	9.3
Lambayeque	38	3	7.9
Madre de Dios	11	0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>1,838</b>	<b>420</b>	<b>22.9</b>

Fuente: MEF-DGCP.

